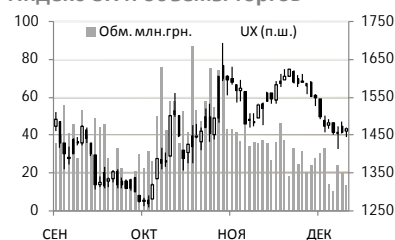


Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | 0.5 | 1.0 | 5 | 11.4 |
| S&P 500 | США | 0.8 | 0.6 | 0 | 11.6 |
| Stoxx-50 | Европа | 1.3 | -2.5 | -19 | 8.4 |
| FTSE | ВБ | 1.2 | -0.9 | -8 | 9.2 |
| Nikkei | Япония | 0.0 | -0.5 | -18 | 12.8 |
| MSCI EM | Развив. | 0.4 | -0.9 | -20 | 9.2 |
| SHComp | Китай | 0.6 | -5.8 | -22 | 8.8 |
| RTS | Россия | 1.0 | -9 | -21 | 5.0 |
| WIG | Польша | -0.3 | -5.1 | -21 | 8.9 |
| Prague | Чехия | 1.3 | 1.4 | -27 | 9.0 |
| PFTS | Украина | -0.2 | -6.7 | -43 | 3.8 |
| UX | Украина | 0.6 | -7.3 | -40 | 4.8 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.10 | -0.6 | -10.7 | -54.3 | 6.7 |
| AVDK | 6.50 | 0.2 | -10.3 | -56.7 | 1.4 |
| AZST | 1.46 | 6.6 | 2.4 | -49.3 | 4.7 |
| BAVL | 0.12 | 1.0 | -11.8 | -69.0 | 0.5 |
| CEEN | 8.50 | 0.0 | -2.2 | -42.6 | 4.8 |
| ENMZ | 71.0 | 0.0 | -5.1 | -59.6 | отр |
| DOEN | 28.01 | -0.5 | -10.4 | -61.4 | 4.6 |
| KVBZ | 23.49 | 0.2 | -3.5 | -34.6 | 2.9 |
| MSICH | 2176 | -0.3 | -11.4 | -27.5 | 1.6 |
| SVGZ | 3.09 | -0.4 | -17.2 | -66.8 | 2.1 |
| STIR | 37.3 | -0.4 | -5.7 | -53.5 | н/д |
| UNAF | 416.0 | -0.9 | -12.6 | -30.7 | 2.3 |
| USCB | 0.16 | 0.8 | -6.7 | -72.0 | 0.3 |
| UTLM | 0.44 | -0.4 | -9.8 | -20.0 | 4.2 |
| YASK | 1.37 | -0.7 | -22.3 | -69.7 | 2.8 |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: ВБ - ВВП Украины 2012 – 2,5%

Вчера темпы роста европейских рынков превысили темпы роста в США. Инвесторы продолжают анализировать возможные позитивные сдвиги в преодолении долгового кризиса, к которым могут привести решение ЕЦБ выделить европейским банкам порядка пол триллиона евро в качестве кредитов. Поддержку Европе также оказала позитивная макростатистика из-за океана. Количество заявок на пособие по безработице, рост потребительских настроений, а также повышение ведущих экономических индикаторов - оказались лучше прогнозов. Все это перекрыло снижение показателя роста ВВП США в 3 кв. до 1,8%.

Украинский UX большую часть торговой сессии находился в красной зоне. Однако, индекс закрылся ростом 0,6% именно благодаря позитивному открытию рынков США, которое позволило украинскому рынку прибавить 20 пунктов в последний час торгов. Лидер роста Азовсталь (+6,6%), спрос на которую, очевидно, был вызван запуском толстолистового стана 3600. Вчера вышло несколько позитивных новостей для производителей молочной продукции и Мотор Сичи. Кроме того, ВР утвердила бюджет 2012, а ВБ значительно урезал прогноз темпов роста ВВП Украины.

Заголовки новостей

- [Минфин обнародовал макропоказатели на 2012 год](#)
- [ВБ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2012 г. до 2,5%](#)
- [Парламент Украины утвердил госбюджет-2012](#)
- [Мотор Сич полностью загрузила мощности по производству AI-222-25](#)
- [Дело против Укравто закрыто](#)
- [Рада меняет механизм дотаций производителям молока с 2012 года](#)
- [Енакиевский МЗ снизил план производства на декабрь](#)

Содержание

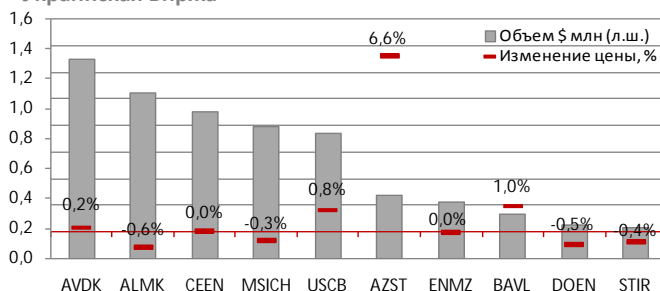
- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ UX и MSICH](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(15-ноя\)](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

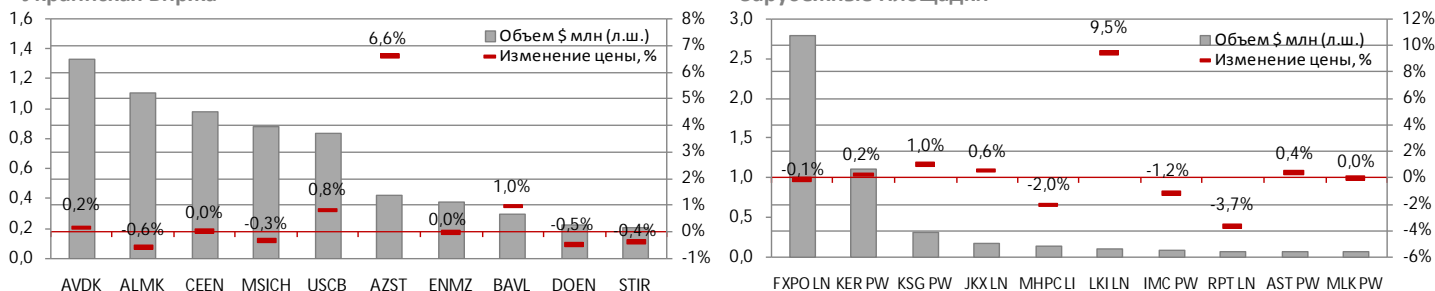
| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|---------|---------|--------|---------------|
| AVGR LI | - | 18 Окт | Пересмотр |
| YASK | 0,36 | 21 Окт | Покупать |
| AVGR LI | 17,9 | 03 Ноя | Спек.Покупать |
| AST PW | - | 10 Ноя | Пересмотр |
| ENMZ | 10,2 | 11 Ноя | Держать |
| AST PW | 32,7 | 22 Ноя | Покупать |
| LTPL | - | 20 Дек | Пересмотр |

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



Зарубежные Площадки



подключись

Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

www.art-capital.com.ua

Биржевой канал

ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ

ВАЖНЫЕ НОВОСТИ

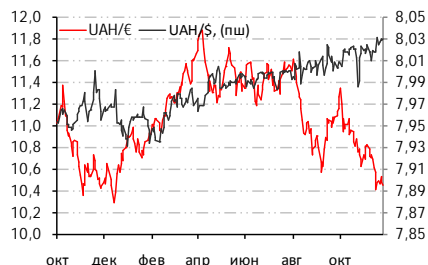
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1606 | -0.60 | -8.06 | 13.00 |
| Нефть (L.Sweet) | 100 | 0.87 | -0.93 | 5.5 |
| EUR/USD | 1.30 | -0.17 | -2.97 | -2.37 |

Ежемесячная макростатистика Украины:

| Число месяца | Параметр |
|--------------|----------------------------|
| 05-07 | Инфляция |
| 06-11 | Отчет НБУ о валютном рынке |
| 12-14 | Внешняя торговля |
| 14-15 | Розничный товарооборот |
| 15 | Капинвестиции за квартал |
| 15-17 | Индекс промпроизводства |
| 20-29 | Потребительские настроения |
| 23-30 | Платежный баланс |
| 25-30 | Госдолг |
| 25-28 | Индекс реальных зарплат |

[подробнее](#)

Минфин обнародовал макропоказатели на 2012 год

ИФ: 21 декабря на внеочередном заседании правительства был одобрен проект государственного бюджета на 2012 год. Кабинет министров Украины заложил в проект государственного бюджета на 2012 год рост ВВП на уровне 3,9%. Бюджет следующего года рассчитан на таких прогнозах основных макропоказателей: номинальный ВВП составляет 1500,0 млрд.грн., рост ВВП - 3,9%; индекс потребительских цен - 7,9%; индекс цен производителей - 9,4%; темп прироста экспорта - 6,3%, импорта - 6,4%. Документ базируется на действующих с Россией газовых контрактах, согласно которым прогнозируемая средняя стоимость российского газа в 2012 году составит \$416 за тыс. кубометров. Доходная часть госбюджета составляет 331,6 млрд.грн., местных бюджетов - 92,6 млрд.грн., сводного бюджета - 424,2 млрд.грн. По сравнению с бюджетом нынешнего года, расходная часть увеличилась на 35 млрд.грн. Размер прожиточного минимума увеличен на 128 грн.

ВБ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2012 г. до 2,5%

ИФ: Всемирный банк (ВБ) ухудшил прогноз роста валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в 2012 году до 2,5% с 5%. Согласно обновленному прогнозу ВБ, инфляция в 2012 году ожидается на уровне 9,4%, тогда как ранее прогнозировался показатель в 10%. ВБ также улучшил прогноз по инфляции в 2011 году до 5,6% с 11,4%, сохранив при этом прогноз по росту ВВП на текущий год в размере 4,5%.

Парламент Украины утвердил госбюджет-2012

ИФ: Парламент Украины утвердил закон о государственном бюджете на 2012 год с доходами 332,8 млрд грн и расходами 358,1 млрд грн. Правительственный бюджетный законопроект поддержали 250 парламентариев при необходимом минимуме в 226 голосов. При этом в зале было зарегистрировано 357 депутатов. Не дали ни одного голоса депутаты фракций БЮТ-Батькивщина и Коммунистической партии. За госбюджет-2012 проголосовали 190 депутатов фракции Партии регионов, 10 депутатов фракции "Наша Украина – Народная самооборона", в полном составе фракция Народной партии (20 голосов), 18 депутатов из "Реформы ради будущего" и 12 внефракционных депутатов.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Мотор Сич полностью загрузила мощности по производству AI-222-25

Главный конструктор Ивченко-Прогресс, конструкторского бюро, сотрудничающего с Мотор Сич, заявил, что заказы на двигатель AI-222-25 полностью загрузили мощности по этому двигателю на Мотор Сич и на Салюте. До сих пор выпущено порядка 70 двигателей этой модели для Як-130.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для Мотор Сич, выпустившей 20 двигателей AI-222-25 за последние 4 месяца. Интенсивный производственный график объясняется недавним заказом на 65 учебно-боевых самолетов Як-130 российским Минобороны. Не смотря на возникшие летом разногласия с Салютом, неотложный характер оборонного заказа не оставил Салюту достаточно времени для запуска собственного полного цикла производства этого двигателя в России. Совместное производство Салют и Мотор Сич, вероятно, продолжится, по крайней мере в рамках заказа на 65 Як-130, для которых потребуется порядка 140 двигателей. Оборонный заказ может принести Мотор Сич около \$70 млн в следующие два года, или 3% дохода за этот период. По нашим оценкам, в 2011 Мотор Сич произведет для России 35 двигателей AI-222-25 и удвоит выпуск в 2012. Эта новость подтверждает рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH, с целевой ценой \$632.

Автомобилестроение

[AVTO, Пересмотр]

Дело против Укравто закрыто

Закрыто судебное разбирательство против Укравто в отношении приватизации ЗАЗ. Ни истец, ни ответчик, на заседание Киевского хозяйственного суда не явились.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для Укравто, рисквавшей утратить контроль над своим основным поставщиком машин. Как сообщалось в нашем ежедневном выпуске новостей от 20 декабря, Киевский хозяйственный суд неожиданно возобновил слушания по делу 9-летней давности в связи с приватизацией ЗАЗ. Как оказалось, заседание носило чисто процессуальный характер, и после неявки обеих сторон дело было закрыто.

Потреб. Товары

[MLK PW, BUY, \$8.7]

[AST PW, BUY, \$32.7]

[IMC PW, N/R]

Рада меняет механизм дотаций производителям молока с 2012 года

Верховная Рада в четверг приняла закон, вводящий смешанную схему выплаты компенсаций производителям молока за счет налога на добавленную стоимость с 1 января 2012 года. Так, в 2012 году, 70% НДС переработчиков молока будет выделяться на прямую дотацию производителя (такой механизм действовал до 1 января 2011 года), а 30% пойдет в специальный фонд госбюджета, и будет распределяться Кабмином (с введением нового Налогового кодекса в 2011 году перечислялось 100%). В 2013 году эта пропорция изменится на 60/40, а в 2014 – 50/50, соответственно.

Андрей Патиота: новость умеренно ПОЗИТИВНА как для переработчиков (Milkiland), так и для производителей молока (Astarta, IMC). Принятие нового механизма всего через год после принятия Налогового кодекса доказывает, что новая схема централизованной помощи аграриям не была воспринята рынком и с треском провалилась. Вместо ожидаемых поступлений в размере 1,8 млрд грн реально накоплено меньше 1 млрд, но и они до сих пор не распределены. В итоге производитель остался без помощи, а цены на сырое молоко оставались высокими на протяжении всего года, что снижало рентабельность переработчиков. Мы отмечаем три основных последствия от ведения смешанной системы дотаций. Во-первых, цены на сырое молоко должны немного снизиться, а производители снова будут ежемесячно получать часть дотации, которая компенсирует их потери от снижения цены, но при этом немного повысит рентабельность переработчиков. Во-вторых, минимизировать суммы НДС в условиях острого дефицита молока переработчикам будет уже не так выгодно, и в относительных величинах фонд госбюджета получит больше денег. Как следствие, вероятность распределения накопленных в фонде сумм сельхозтоваропроизводителям значительно увеличивается. В-третьих, участники рынка получают более прозрачный, проверенный временем механизм, что должно стабилизировать работу рынка и стимулировать крупных производителей молока к увеличению поголовья КРС.

Актуальные новости

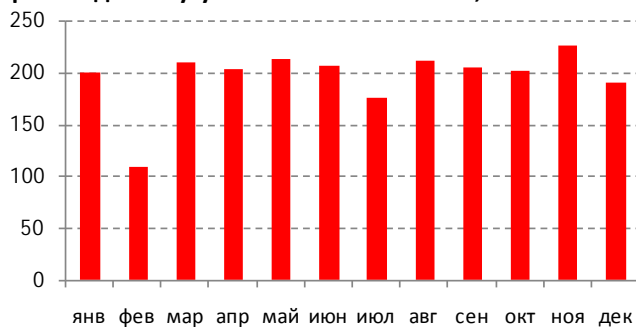
Металлургия
[ENMZ, Покупать, \$10.24]

Енакиевский МЗ снизил план производства на декабрь

На Енакиевском МЗ снижен план по производству чугуна на 19%. В декабре выпуск сырья составит 190 тыс. тонн вместо ранее намеченных 234 тыс. тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Новость НЕГАТИВНА для акций компании. Хотя коррекция плана отчасти объясняется несколько завышенным изначальным планом, новый план на декабрь оказался ниже медианного значения месячного выпуска для 2011. Тем не менее, мы оставляем нашу рекомендацию Держать акции компании с целевой ценой 10.24 долл., поскольку полагаем, что спад на рынке стали имеет временную природу.

Производство чугуна на Енакиевском МЗ, тыс. тонн



Источник: Металл-Курьер

Теханализ УБ

UX



Индекс УБ продолжает консолидацию. Цена двигается в районе отметки 1450 – 1470 пунктов. Тренд постепенно выравнивается на нисходящий. Цели такого движения, локальные, могут быть расположены в районе 1400 пунктов. Ждем разворота в продажу стохастического осциллятора. В такой ситуации лучше избегать длинных позиций.

Торговая Идея

MSICH



Индекс УБ продемонстрировал стремительный разворот внутри торговой сессии. В ее начале индекс практически откатился в район нисходящего тренда, который расположен в районе 1400 пунктов. Подобная ситуация вполне может сулить разворот на дневном графике. Для этого необходимо подтверждение следующей белой свечей и выходом стохастического осциллятора из зоны перепроданности. Отскок возможен в район 1550 пунктов.

Динамика украинских акций

| Рынок заявок | | | | Изменения цен акций | | | | | | Дн. обм (ЗМ) | |
|--------------------------|--------------------|-----------|------------------|---------------------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|---------|
| Тикер | Название | Цена, грн | Дн.обм, \$000 | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
| UNAF | Укрнефть | 416 | 204 | -0.9% | 3% | -31% | -20% | 359.1 | 933.4 | 170 | 3 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.20 | н/д | н/д | 0% | 29% | 31% | 0.14 | 0.20 | 0.5 | 20 |
| UTLM | Укртелеком | 0.44 | 32 | -0.4% | -9% | -20% | -19% | 0.35 | 0.65 | 28 | 509 |
| MTBD | Мостобуд | 93 | 0.7 | н/д | -3% | -71% | -69% | 49.9 | 345.1 | 1.8 | 0.15 |
| STIR | Стирол | 37.3 | 210 | -0.4% | 6% | -53% | -52% | 27.4 | 91.8 | 53 | 12.1 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.12 | 293 | 1.0% | 0% | -69% | -68% | 0.11 | 0.46 | 115 | 6 419 |
| FORM | Банк Форум | 1.3 | 0 | 0.5% | -22% | -78% | -78% | 1.0 | 6.2 | 2 | 11.5 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.16 | 836 | 0.8% | 0% | -72% | -71% | 0.14 | 0.68 | 286 | 11 912 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 8.5 | 980 | 0.0% | 6% | -43% | -41% | 6.4 | 20.0 | 875 | 870 |
| DNEN | Днепрэнерго | 659 | 11.3 | 3.0% | -4% | -50% | -48% | 487.3 | 1 366 | 5 | 0.06 |
| DOEN | Донбассэнерго | 28.0 | 227 | -0.5% | 3% | -61% | -58% | 21.0 | 83.7 | 85 | 25 |
| KREN | Крымэнерго | 1.3 | н/д | н/д | 41% | -57% | -54% | 0.5 | 4.5 | 2 | 13 |
| DNON | Днепроблэнерго | 116.0 | 0 | -3.3% | -4% | -53% | -52% | 114.4 | 310.2 | 4.2 | 0.3 |
| ZAEN | Западэнерго | 224 | 20 | -10.0% | -15% | -52% | -52% | 120.9 | 488.7 | 6 | 0.2 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 1.0 | 28 | -5.0% | -14% | -53% | -51% | 0.7 | 2.4 | 1.7 | 15 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 1.5 | 419 | 6.6% | 6% | -49% | -47% | 0.8 | 3.4 | 282 | 1 507 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.10 | 1 103 | -0.6% | 3% | -54% | -46% | 0.04 | 0.26 | 925 | 75 419 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.11 | 0.1 | -12.4% | -30% | -77% | -74% | 0.09 | 0.60 | 0.9 | 62 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 71 | 376 | 0.0% | 18% | -60% | -57% | 36.8 | 209.1 | 345 | 46 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.27 | 3 | н/д | 3% | -72% | -71% | 0.20 | 0.96 | 2 | 72 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 0.9 | 143.5 | -3.1% | -9% | -25% | -26% | 0.8 | 1.4 | 2.7 | 24 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.7 | 9 | н/д | -18% | -71% | -72% | 0.4 | 2.7 | 1.7 | 19.8 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.4 | 6 | н/д | 1% | 1% | 11% | 5.0 | 9.2 | 7 | 9 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 16.4 | 1 | -0.1% | -16% | -63% | -62% | 15.9 | 59.9 | 3 | 1.5 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.9 | 105 | 0.2% | -1% | -33% | -31% | 8.1 | 15.9 | 12 | 10 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.07 | 80 | 8.1% | -11% | -76% | -78% | 0.9 | 5.4 | 4 | 23 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.20 | 7 | 19.9% | -12% | -76% | -75% | 1.0 | 5.5 | 1 | 7 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 6.5 | 1 333 | 0.2% | -3% | -57% | -56% | 5.7 | 18.0 | 483 | 589 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.19 | н/д | н/д | -30% | -64% | -46% | 0.15 | 0.75 | 2.3 | 77 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 1.4 | 20 | -0.7% | -12% | -70% | -65% | 0.9 | 5.6 | 65 | 373 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 70 | н/д | н/д | 16% | -60% | -59% | 44.8 | 174.0 | 1.5 | 0.16 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 23.5 | 98 | 0.2% | -2% | -35% | -34% | 15.1 | 39.6 | 27 | 10.8 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.2 | 43 | 6.1% | -11% | -49% | -42% | 2.0 | 5.2 | 8 | 28 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | н/д | н/д | -7% | 2% | 0.18 | 0.22 | н/д | н/д |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.20 | 0 | -8.9% | -14% | -7% | -9% | 0.18 | 0.33 | 3.3 | 119 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 176 | 878 | -0.3% | -11% | -27% | -27% | 1 607 | 3 871 | 1 036 | 4.1 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.2 | 12 | н/д | -30% | -98% | -98% | 0.1 | 16.3 | 2.6 | 74.5 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 650 | 11.6 | -1.1% | -2% | -33% | -33% | н/д | н/д | 6.0 | 0.0 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 3.7 | 0 | н/д | -27% | -75% | -77% | 2.5 | 17.0 | 1.2 | 2.30 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 3.1 | 71 | -0.4% | -19% | -67% | -66% | 3.0 | 11.9 | 31 | 68 |

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Изменения цен акций

Дн. обм (3М)

| Тикер | Название | Цена, грн | Дн.обм, \$000 | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|-------|--------------------|-----------|------------------|--------|------|--------|------|-------------|--------------|--------|---------|
| AZGM | Азовобщемаш | 2.00 | н/д | н/д | -50% | -89% | -88% | 1.99 | 18.75 | 2.3 | 4.7 |
| NITR | Интерлайп НТЗ | 2 | н/д | н/д | -10% | -73% | -71% | 2 | 9.0 | 3.1 | 8.46 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 371 | 35.9 | 0.1% | 24% | 0% | 0% | 1 000 | 2 397 | 18.5 | 0.12 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.9 | н/д | н/д | 4% | 38% | 7% | 0.9 | 4.0 | 1.0 | 5 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 40.0 | 5.8 | 33.3% | 57% | -42% | -45% | 14.0 | 82.4 | 4.9 | 1.18 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.5 | 76.3 | н/д | -11% | -69% | -64% | 0.30 | 1.92 | 9 | 129 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.1 | н/д | н/д | -5% | -57% | -57% | 1.0 | 3.6 | 5.2 | 35.3 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.45 | 0.0 | н/д | 60% | -38% | -31% | 0.22 | 1.69 | 4 | 85 |
| KIEN | Киевэнерго | 6.0 | н/д | н/д | -9% | -55% | -57% | 3.2 | 18.0 | 5.5 | 5.85 |
| KSOD | Крым сода | 1.3 | 3.6 | -0.1% | -15% | -4% | -4% | 1.00 | 2.98 | 2.7 | 16 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.4 | н/д | н/д | 4% | -16% | -13% | 2.3 | 3.4 | 3.7 | 12 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 2.7 | 23.2 | 107.8% | 164% | -55% | -52% | 1.0 | 10.0 | 23.0 | 118.3 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.20 | н/д | н/д | 0% | -24% | -26% | 0.05 | 0.30 | 1.5 | 60 |
| TATM | Турбоатом | 4.7 | н/д | н/д | 11% | 0% | 4% | 3.7 | 5.9 | 16 | 32 |
| UROS | Укррос | 2.0 | н/д | н/д | -20% | -29% | -29% | 2.0 | 4.7 | 4.0 | 16 |
| ZACO | Запорожкокс | 1.4 | 3.5 | н/д | -7% | -31% | -43% | 1.4 | 4.9 | 2 | 9 |
| ZATR | ЗТР | 1.3 | н/д | н/д | -1% | -39% | -36% | 1.1 | 2.5 | 1.7 | 10.7 |
| ZPST | Запорожсталь | 4.0 | н/д | н/д | 0% | -12% | -5% | 3.0 | 6.0 | 155.7 | 231.6 |

Зарубежные биржи

Изменения цен акций

Дн. обм (3М)

| Тикер | Название | Тек. Цена | Дн.обм, \$000 | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|---------|-----------------|-----------|------------------|-------|------|--------|------|-------------|--------------|--------|---------|
| AGT PW | Agroton | PLN 19.4 | 47.5 | 2.1% | -3% | -44% | -39% | 18.0 | 44.8 | 69 | 9 |
| AST PW | Astarta | PLN 52.3 | 69.1 | 0.4% | -7% | -43% | -40% | 43.6 | 106.0 | 351 | 18 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 6.3 | 20 | -2.3% | -16% | -58% | -58% | 6.0 | 21.0 | 352 | 54 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 268 | 2 784 | -0.1% | 7% | -36% | -34% | 237.4 | 522.5 | 5 101 | 1 112 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 20.7 | 17.6 | -1.2% | -10% | 4% | 4% | 14.7 | 26.3 | 100 | 14 |
| IMC PW | IMC | PLN 7.6 | 84.5 | -1.2% | -4% | -30% | -30% | 7.0 | 11.7 | 34 | 14 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 135 | 178 | 0.6% | -9% | -57% | -58% | 125.3 | 340.7 | 315 | 129 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 66.7 | 1 116 | 0.2% | 5% | -11% | -6% | 52.5 | 88.0 | 2 603 | 131 |
| KSG PW | KSG | PLN 19.0 | 306 | 1.0% | 12% | -14% | -14% | 16.1 | 29.0 | 96 | 15 |
| LKI LN | Landkom | GBp 2.9 | 103.7 | 9.5% | -15% | -53% | -52% | 2.4 | 7.8 | 30 | 593 |
| MHPC LI | MHP | \$ 11.0 | 145 | -2.0% | 0% | -36% | -36% | 8.0 | 19.9 | 1 736 | 154 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 11.0 | 61.1 | 0.0% | -29% | -75% | -76% | 10.4 | 50.0 | 56 | 9.8 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 1.7 | 20.9 | 0% | -28% | 16% | 15% | 0.7 | 2.9 | 28.6 | 10.4 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 70.9 | 56.31 | 4.3% | 18% | 14% | 14% | 42.0 | 71.0 | 63 | 3.4 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 29.3 | 70 | -3.7% | -24% | 14% | 13% | 23.50 | 57.00 | 92 | 155 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 8.1 | 19 | -0.5% | 2% | -27% | -6% | 7.5 | 14.4 | 51 | 19 |
| WES PW | Westa | PLN 3.0 | 1 | -1.0% | -34% | -74% | -74% | 2.7 | 12.2 | 24 | 13 |

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

| Тикер | Тек. Цена ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата | Рекоменд. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|-----|-------------|--------|--------|-----------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| UNAF | 416 | 2 809 | 5 | 814.6 | 96% | окт-11 | Покупать | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 8.1 | 2.9 | 2.3 | 14.0 | 4.1 | 3.1 |
| GLNG | 0.20 | 474 | 10 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 9.3 | 8.5 | 6.1 | 12.3 | 11.9 | 8.5 |
| UTLM | 0.44 | 1 023 | 7 | 0.72 | 63% | окт-11 | Покупать | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 8.3 | 5.9 | 4.2 | отр | 55.4 | 11.9 |
| MTBD | 93 | 6.7 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.1 | н/д | н/д | 13.6 | н/д | н/д | >100 | н/д | н/д |
| STIR | 37.3 | 126 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.5 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.12 | 463 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 3.8 | 2.2 |
| USCB | 0.16 | 248 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 68.1 | 6.5 | 2.0 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 8.5 | 391 | 22 | 17.6 | 107% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 17.2 | 6.5 | 4.8 | >100 | 10.3 | 5.3 |
| DNEN | 659 | 490 | 2 | 1 201 | 82% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 7.2 | 4.6 | 4.3 | 20.5 | 6.8 | 4.6 |
| DOEN | 28.0 | 82 | 14 | 80 | 186% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | отр | 11.7 | 4.6 | отр | отр | 6.7 |
| ZAEN | 224 | 357 | 4 | 492.0 | 120% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 36.9 | 5.9 | 3.9 | отр | 8.8 | 4.0 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 1.5 | 765 | 4 | 2.83 | 93% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 38.5 | 6.9 | 4.7 | отр | отр | 22.0 |
| ALMK | 0.10 | 327.7 | 4 | 0.16 | 62% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.4 | отр | 6.9 | 6.7 | отр | 32.8 | 13.9 |
| ENMZ | 71 | 93.3 | 9 | 82 | 15% | окт-11 | Держать | 0.1 | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | отр | отр | отр |
| HRTR | 0.9 | 291.6 | 2 | 2.0 | 122% | окт-11 | Покупать | 1.0 | 0.4 | 0.3 | 7.0 | 2.7 | 2.0 | 13.5 | 3.7 | 3.0 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 16.4 | 390 | 3 | 26.6 | 62% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 2.6 | 2.0 | 2.1 | 4.2 | 2.0 | 2.1 |
| CGOK | 6.4 | 940 | 0.5 | 8.4 | 31% | окт-11 | Покупать | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 3.1 | 2.6 | 2.7 | 5.8 | 3.6 | 3.8 |
| SGOK | 8.9 | 2 556 | 0.5 | 12.7 | 43% | окт-11 | Покупать | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 3.4 | 2.7 | 2.2 | 7.7 | 3.7 | 2.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 6.5 | 157.9 | 8 | 18.3 | 181% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.2 | 1.8 | 1.4 | отр | 6.2 | 3.8 |
| ALKZ | 0.19 | 71.2 | 2 | 0.51 | 169% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 12.4 | 3.5 | 1.9 | отр | 8.2 | 2.9 |
| YASK | 1.4 | 46.7 | 9 | 2.88 | 110% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.7 | 3.7 | 2.8 | 5.4 | 3.1 | 2.0 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 70 | 55.1 | 14 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.3 | отр | отр | 7.1 | отр | отр | 5.8 | отр | отр |
| AZGM | 2.0 | 11.6 | 3 | 28.9 | 1344% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 14.2 | 1.5 | 1.4 | отр | 0.1 | 0.1 |
| KVBZ | 23.5 | 335.5 | 5 | 44.4 | 89% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.1 | 2.4 | 2.9 | 8.9 | 3.5 | 4.1 |
| LTPL | 2.2 | 60.0 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 25.8 | 6.9 | 3.8 | отр | 7.7 | 3.7 |
| KRAZ | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| LUAZ | 0.20 | 105.1 | 11 | 0.4 | 101% | окт-11 | Покупать | 2.2 | 0.9 | 0.7 | 20.8 | 13.6 | 9.3 | отр | отр | 14.2 |
| MSICH | 2 176 | 563 | 24 | 5 048 | 132% | окт-11 | Покупать | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 2.6 | 1.9 | 1.6 | 3.6 | 2.1 | 1.8 |
| NKMZ | 4 650 | 127 | 14 | 30 692 | 560% | окт-11 | Покупать | отр | отр | отр | отр | отр | отр | 2.2 | 1.9 | 1.8 |
| SMASH | 3.7 | 32.5 | 3 | 3.7 | 2% | окт-11 | Продавать | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 7.3 | 21.8 | 20.0 | 2.8 | отр | отр |
| SNEM | 2.7 | 10.2 | 16 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 1.2 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| SVGZ | 3.09 | 87.1 | 8 | 11.1 | 258% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.5 | 2.1 | 2.1 | 2.7 | 3.7 | 2.9 |
| ZATR | 1.3 | 357.8 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.8 | н/д | н/д | 6.8 | н/д | н/д | 8.0 | н/д | н/д |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.4 | 305.6 | 8 | 4.16 | 73% | ноя-11 | Покупать | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 3.9 | 2.9 | 2.6 | 7.3 | 6.4 | 5.1 |
| SUNI | 0.20 | 236.9 | 2 | 0.46 | 130% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 6.4 | 6.6 | 4.1 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Тек. цена | Рын Кап.\$ | FF% | Цел. Цена* | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|---------|-----------|------------|-----|------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| AGT PW | PLN 19 | 124 | 45 | 33.4 | 72% | окт-11 | Покупать | 2.2 | 1.8 | 1.5 | 3.6 | 7.2 | 6.4 | 7.9 | 8.3 | 10.2 |
| AST PW | PLN 52 | 384 | 37 | 111.2 | 113% | ноя-11 | Покупать | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 4.0 | 3.5 | 3.5 | 3.7 | 2.6 | 3.2 |
| AVGR LI | \$ 6.3 | 399 | 23 | 17.9 | 187% | окт-11 | Сп.Покупать | 1.1 | 0.9 | 0.7 | 2.5 | 2.1 | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.0 |
| FXPO LN | GBp 268 | 2 471 | н/д | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| JKX LN | GBp 135 | 362 | н/д | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| KER PW | PLN 67 | 1 562 | 62 | 79.0 | 19% | окт-11 | Держать | 1.8 | 1.0 | 1.0 | 9.7 | 6.0 | 6.3 | 10.3 | 7.2 | 5.9 |
| LKI LN | GBp 2.9 | 20 | 56 | н/д | н/д | н/д | Без оценок | 1.0 | 0.6 | 0.5 | отр | 2.4 | 2.1 | отр | 21.1 | 9.2 |
| MHPC LI | \$ 11.0 | 1 185 | 35 | 21.9 | 99% | окт-11 | Покупать | 2.0 | 1.6 | 1.5 | 5.7 | 4.7 | 4.7 | 5.5 | 5.6 | 5.9 |
| MLK PW | PLN 11 | 101 | 22 | 29.6 | 170% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.7 | 3.3 | 2.8 | 3.6 | 5.0 | 4.0 |
| 4GW1 GR | € 1.7 | 39 | 24 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| RPT LN | GBp 29 | 147 | н/д | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |

*-в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

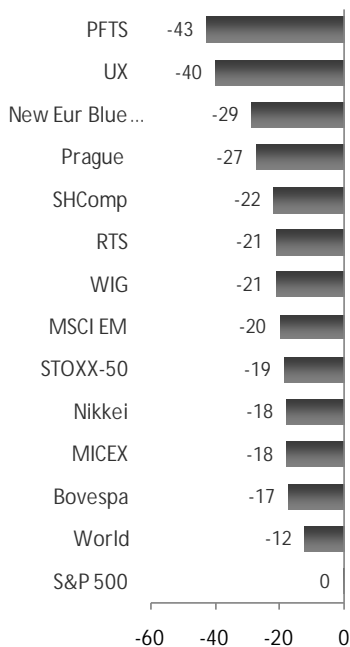
Покрытие Без Оценки

| Тикер | Тек. Цена ₴ | Рын Кап.\$ | FF% | Индик. Цена, ₴ | Апсайд | Дата | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------|-------------|------------|------|----------------|--------|--------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|------|
| | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| DNON | 116.0 | 87 | 9.1 | 227.3 | 96% | апр-11 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 3.0 | 2.3 | 1.1 | 16.3 | 5.7 | 1.7 |
| DNSS | 1 371 | 184 | 10.0 | 2 485.6 | 81% | июл-11 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 7.6 | 6.2 | 5.1 | 25.4 | 8.7 | 6.3 |
| DRMZ | 1.9 | 49 | 13.0 | 8.0 | 326% | окт-11 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 2.0 | 2.0 | 1.6 | 3.9 | 3.0 | 2.4 |
| FORM | 1.3 | 98 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 5.9 |
| HMBZ | 0.5 | 19 | 22.0 | 1.5 | 239% | окт-11 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.3 | 2.3 | 1.8 | 4.8 | 5.1 | 3.3 |
| KIEN | 6.0 | 81 | 9.3 | 30.1 | 402% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.4 | 0.8 | 0.5 | 4.1 | 1.5 | 0.8 |
| KREN | 1.3 | 28 | 8.7 | 2.3 | 82% | апр-11 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 3.0 | 2.5 | 1.7 | 9.3 | 3.8 | 2.1 |
| MZVM | 0.2 | 8.9 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 0.4 | н/д | н/д | 25.6 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NVTR | 0.7 | 18 | 7.4 | 2.3 | 211% | июл-11 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 2.9 | 1.9 | 1.5 | отр | 18.2 | 4.5 |
| SHCHZ | 1.1 | 113 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.7 | н/д | н/д | 4.0 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHKD | 1.2 | 50 | 5.4 | 3.9 | 228% | июл-11 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 3.7 | 3.1 | 2.6 | отр | 16.7 | 12.5 |
| TATM | 4.7 | 247 | 9.5 | 6.2 | 32% | окт-11 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 6.3 | 4.4 | 4.2 | 10.4 | 8.1 | 7.7 |
| KSOD | 1.3 | 34 | 10.0 | н/д | н/д | н/д | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.7 | 1.9 | 1.7 | отр | 3.1 | 2.6 |
| ZACO | 1.4 | 21 | 7.2 | 7.4 | 428% | июл-11 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

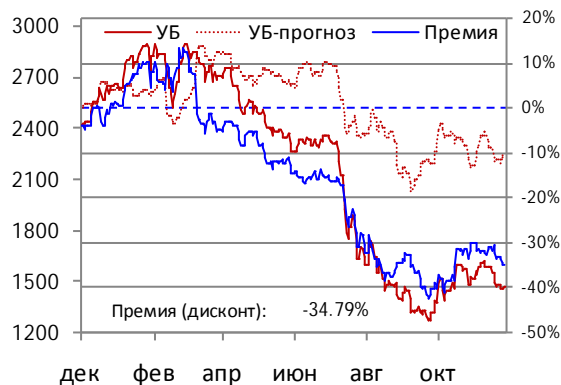
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс | Страна | P/E | | P/S | |
|-----------------------------------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 11 | 12 | 11 | 12 |
| S&P 500 | США | 12.68 | 11.58 | 1.19 | 1.15 |
| STOXX-50 | Европа | 9.02 | 8.42 | 0.64 | 0.63 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 9.15 | 8.70 | 0.75 | 0.73 |
| Nikkei | Япония | 16.32 | 12.75 | 0.49 | 0.47 |
| FTSE | Великобритания | 9.88 | 9.19 | 0.94 | 0.93 |
| DAX | Германия | 9.79 | 8.89 | 0.54 | 0.53 |
| Медиана по развитым странам | | 9.84 | 9.04 | 0.69 | 0.68 |
| MSCI EM | | 10.01 | 9.17 | 1.03 | 0.94 |
| SHComp | Китай | 10.59 | 8.82 | 1.00 | 0.87 |
| MICEX | Россия | 4.63 | 4.96 | 0.78 | 0.77 |
| RTS | Россия | 4.65 | 4.95 | 0.76 | 0.74 |
| Bovespa | Бразилия | 10.16 | 9.34 | 1.14 | 1.05 |
| WIG | Польша | 8.21 | 8.93 | 0.71 | 0.68 |
| Prague | Чехия | 12.74 | 9.00 | 0.96 | 0.93 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.01 | 8.93 | 0.96 | 0.87 |
| PFTS | Украина | 13.54 | 3.80 | 0.33 | 0.31 |
| UX | Украина | 29.13 | 4.84 | 0.27 | 0.26 |
| Медиана по Украине | | 21.34 | 4.32 | 0.30 | 0.28 |
| Потенциал роста к развит. стра | | -54% | 109% | 129% | 139% |
| Потенциал роста к развив. стра | | -53% | 107% | 219% | 206% |

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: В течение двух первых недель ноября дисконт индекса УБ к справедливому регрессионному значению резко сократился. Достигнув пика в размере 42% в октябре, дисконт сократился на 10 п.п., до чуть выше 30%, и, вероятно, в ближайшие недели продолжит снижаться. Относительная стабилизация на европейских рынках после перестановок в правительствах Греции и Италии позволила украинскому рынку возрасти. Рост до сих пор выглядит слабым, поскольку не сопровождается соответствующим приростом ликвидности, измеряемой объемом средств вложенных в ВДЦП. Возвращение ликвидности на рынок может быстро вернуть дисконт на уровень 15%, существовавший до августа. Наряду с ожидаемым сужением украинского кредитного спреда по отношению к Bunds с текущих 8%, предполагаемое снижение дисконта означает, что потенциал роста индекса УБ – 30%.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

Макроэкономические Показатели

| 2010-2011 | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр | Май | Июнь | Июль | Авг | Сен | Окт | Ноя |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| ВВП, квартал % г/г | | | 3.0% | | | 5.3% | | | 6.6% | | | 3.8%* |
| Промпроизводство, г/г | 12.5% | 9.7% | 11.5% | 8.0% | 4.9% | 8.6% | 8.9% | 8.7% | 9.6% | 6.4% | 4.7% | 5.7%* |
| С/х. производство, г/г | -1.0% | 5.3% | 5.0% | 5.3% | 4.0% | 3.5% | 3.2% | 9.1% | 10.5% | 13.7% | 16.6% | 17.0%* |
| Розничные продажи, г/г | 14.7% | 11.1% | 12.8% | 13.3% | 15.3% | 14.6% | 13.3% | 13.5% | 15.4% | 13.8% | 11.4% | 11.0%* |
| Реальные зарплаты, г/г | 10.2% | 10.6% | 11.0% | 11.1% | 10.8% | 5.2% | 1.9% | 4.7% | 8.4% | 9.9% | 11.4% | 12.0%* |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских, г/г | 9.1% | 8.2% | 7.2% | 7.7% | 9.4% | 11.0% | 11.9% | 10.6% | 8.9% | 5.9% | 5.4% | 5.2% |
| Производителей, г/г | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% | 18.8% | 20.0% | 20.3% | 19.9% | 21.3% | 16.3% | 17.3% |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | |
| Текущий счет, \$ млрд. | -0.8 | 0.3 | -1.1 | -0.1 | -0.3 | -0.8 | -0.2 | -0.6 | -1.0 | -1.0 | -1.5 | -1.3* |
| Финансовый счет, \$млрд. | 0.1 | -0.0 | 2.5 | -0.4 | 1.3 | 0.8 | -0.2 | 0.7 | 1.2 | -1.0 | -0.1 | 0.2* |
| Платеж. баланс, \$млрд. | -0.7 | 0.3 | 1.4 | -0.5 | 1.0 | 0.0 | -0.4 | 0.1 | 0.2 | -2.0 | -1.6 | -1.1* |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | |
| Грн./\$ межбанк.. средн. | 7.98 | 7.96 | 7.94 | 7.96 | 7.97 | 7.98 | 7.99 | 7.99 | 7.99 | 8.00 | 8.01 | 8.01 |

* - прогноз «Арт Капитал»

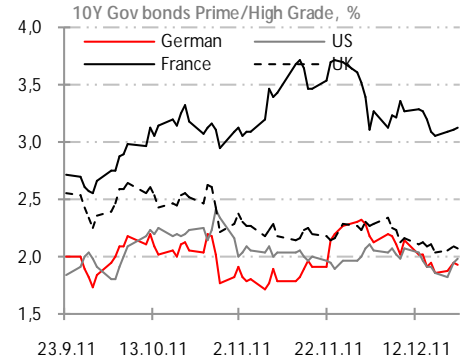
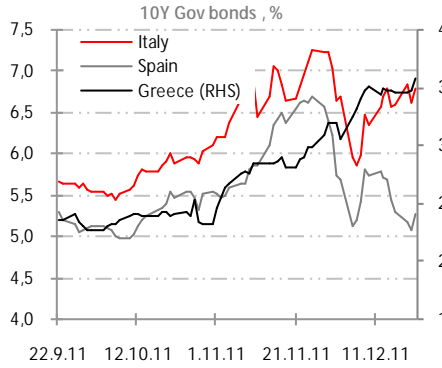
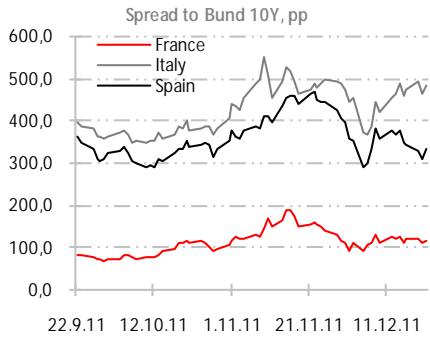
| Годовые тенденции | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011П | 2012П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Экономическая активность | | | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 12.1 | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.1 | -15.1 | 4.2 | 4.8 | 5.0 |
| Номинальный ВВП, \$млрд. | 65 | 86 | 108 | 143 | 180 | 117 | 135 | 160 | 180 |
| МВФ ВВП/душу населения (ном), \$ | 1 378 | 1 843 | 2 319 | 3 090 | 3 924 | 2 200 | 2 942 | 3470 | 3900 |
| ИПП, % г/г | 12.5 | 3.1 | 6.2 | 10.2 | -3.1 | -21.9 | 11 | 8.0 | 7.0 |
| Цены | | | | | | | | | |
| ИПЦ (потребление), г/г. | 12.3 | 10.3 | 11.6 | 16.6 | 22.3 | 12.3 | 9.1 | 5.0 | 8.0 |
| ИЦП (производ.), г/г | 24.1 | 9.6 | 15.6 | 23.3 | 23 | 14.3 | 18.7 | 18 | 14 |
| Платежный баланс | | | | | | | | | |
| Текущий счет, \$млрд. | 6.9 | 2.5 | -1.6 | -5.3 | -12.8 | -1.8 | -2.6 | -9.0 | -8.0 |
| Торговый баланс, \$млрд. | 3.7 | -1.9 | -6.7 | -11.3 | -18.6 | -5.7 | -3.7 | -9.5 | -8.4 |
| Финансовый счет, \$млрд. | -7.0 | -2.7 | 1.5 | 5.7 | 12.2 | 1.4 | 7.7 | 6.5 | 7.5 |
| ПИИ (НБУ), \$млрд. | 1.7 | 7.5 | 5.7 | 9.2 | 9.9 | 4.5 | 5.7 | 7.0 | 7.0 |
| Платеж. Баланс, \$млрд. | -0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.4 | -0.6 | -0.4 | 5.1 | -2.5 | -0.5 |
| Государственные финансы | | | | | | | | | |
| Бюджет дефицит, % от ВВП | -2.9 | -1.8 | -0.7 | -1.1 | -1.5 | -4.1 | -6.0 | -3.3 | -3.0 |
| Валютный курс | | | | | | | | | |
| Грн./\$ НБУ, к.п. | 5.31 | 5.05 | 5.05 | 5.05 | 7.7 | 7.99 | 7.95 | 8.00 | 8.00 |

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

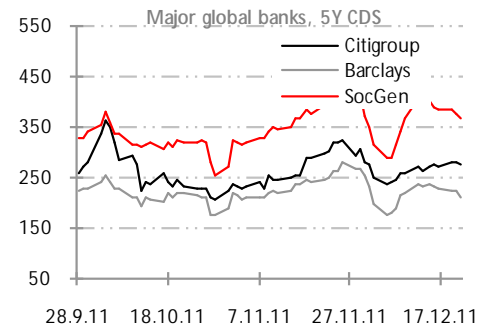
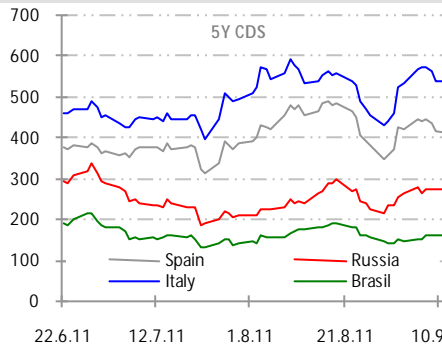
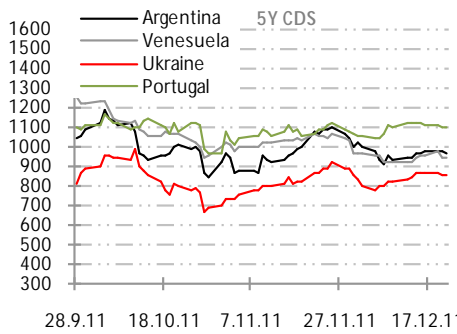
| Число месяца | Параметр |
|--------------|----------------------------------------------------------|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц) |
| 15-17 | Индекс промышленного производства (за прошлый месяц) |
| 20-29 | Потребительские настроения (за прошлый месяц) |
| 23-30 | Платежный баланс (за прошлый месяц) |
| 25-30 | Госдолг (за прошлый месяц) |
| 25-28 | Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц) |

Графики Мировых Рынков

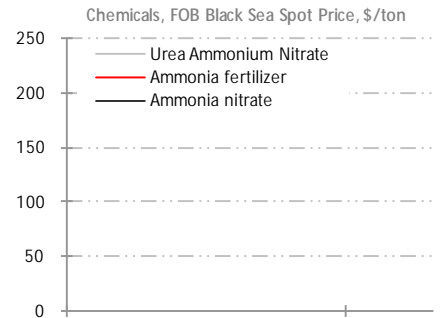
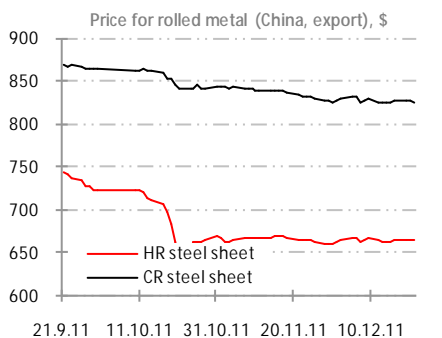
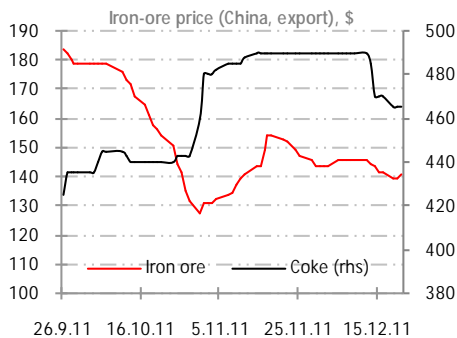
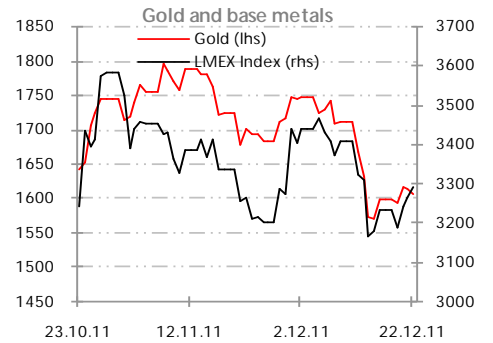
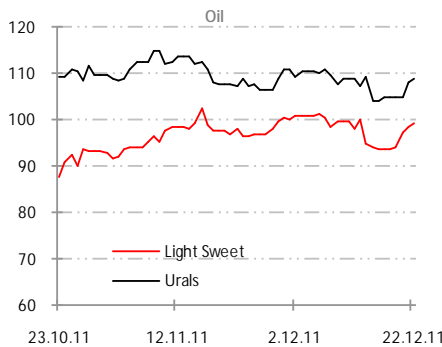
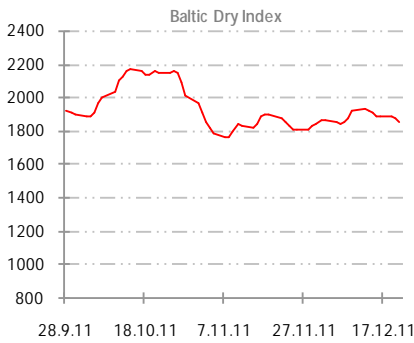
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.art-capital.com.ua

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ | st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46 | АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ | research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185) |
| Руководитель департамента по торговым операциям и продажам Константин Шилин | shylin@art-capital.com.ua | Руководитель аналитического департамента Игорь Путилин | putilin@art-capital.com.ua |
| Руководитель направления по работе с частными инвесторами Нина Базарова | bazarova@art-capital.com.ua | Экономист: Олег Иванец | ivanets@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова | shulepova@art-capital.com.ua | Старший аналитик: Машиностроение Алексей Андрейченко | andriychenko@art-capital.com.ua |
| Ведущий инвестиционный консультант Виталий Бердичевский | berdichevsky@art-capital.com.ua | Старший аналитик: Металлургия Дмитрий Ленда | lenda@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный консультант Роман Усов | usov@art-capital.com.ua | Старший аналитик: Потреб. Сектор, ТМТ Андрей Патиота | patiota@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный консультант Марина Седова | sedova@art-capital.com.ua | Аналитик: Э/энергетика, Нефть&газ Станислав Зеленецкий | zelenetskiy@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный консультант Александр Лобов | lobov@art-capital.com.ua | Редактор Павел Шостак | shostak@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный консультант Роман Маргулис | margulis@art-capital.com.ua | | |
| Инвестиционный консультант Оксана Шевченко | shevchenko@art-capital.com.ua | | |
| Инвестиционный консультант Александр Бойкул | boykul@art-capital.com.ua | | |

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».